

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 21/10/2024

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	VOLARCB
RAZÓN SOCIAL	CIBANCO,S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ (E) con Perspectiva Estable para las emisiones VOLARCB 21L y VOLARCB 23 de Volaris

EVENTO RELEVANTE

21 de octubre de 2024

La ratificación de la calificación para los Certificados Bursátiles Fiduciarios VOLARCB 21L y VOLARCB 23 se basan en los niveles de Flujo Libre de Efectivo de Volaris de US\$156 millones (m) en los Últimos Doce Meses (UDM) al segundo trimestre del 2024 (2T24), comparado con los US\$108m en los UDM al 2T23 y US\$43m esperados en nuestros escenarios. Como resultado, las métricas Años de Pago y DSCR con Caja, se encontraron en los máximos niveles de la curva con 0 años y 3.8 veces (x), durante los UDM al 2T24 y en línea con nuestros escenarios. Lo anterior se debe al supuesto de que los CBFs, al ser considerados como dependientes al riesgo crediticio u operativo de Volaris, se sirve con todo el Flujo Libre de Efectivo (FLE) de Volaris para el pago del servicio de la deuda, únicamente compuesto por el pago de capital e intereses de las emisiones VOLARCB 21L y VOLARCB 23. En términos de proyecciones, se estima una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 5.7% en ingresos de 2024-2026. Lo anterior como resultado de la recuperación de la capacidad a partir de la inspección de motores acelerada de Pratt & Whitney y un mayor dinamismo en la demanda, con lo cual Volaris alcanzaría 38,915 millones (m) de asientos-milla disponibles (ASMs, por sus siglas en inglés) y 33,522m Pasajeros por Milla Transportados (RPMs, por sus siglas en inglés). Asimismo, estimamos que la Empresa presentaría un margen EBITDA promedio de 29.3% de 2024-2025 debido al crecimiento de la demanda y una mayor eficiencia operativa con la recuperación en capacidad. Dado lo anterior y junto con una mayor estabilización de capital de trabajo, se espera un Flujo Libre de Efectivo de US\$230m en 2026. Como resultado, estimamos que las métricas DSCR, DSCR con Caja y Años de pago se encuentren en los niveles de fortaleza máximo para los años proyectados con 2.1x, 3.8x y 0 años respectivamente.

Para consultar el reporte y/o comunicado completo favor de dirigirse a nuestro sitio web en <https://www.hrratings.com/>

Contactos

Elizabeth Martínez
Subdirectora de Corporativos
Analista Responsable
elizabeth.martinez@hrratings.com

Alfredo Márquez
Analista
alfredo.marquez@hrratings.com

Ricardo Espinosa
Analista Sr.
ricardo.espinosa@hrratings.com

Heinz Cederborg

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 21/10/2024

Director Ejecutivo Sr. de Corporativos / ABS
heinz.cederborg@hrratings.com

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación.

MERCADO EXTERIOR